



**VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO,
Otvorený podielový fond
VÚB ASSET MANAGEMENT, správ. spol., a.s.**

**Účtovná závierka a správa audítora
za rok končiaci sa 31. decembra 2018**

Obsah

Správa nezávislého audítora	3
Účtovná závierka	5

Správa nezávislého audítora

Akcionárovi, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („Spoločnosť“) spravujúcej podielový fond VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. („Fond“).

Názor

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky Fondu, ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2018, výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Fondu k 31. decembru 2018 a výsledku jeho hospodárenia za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve“).

Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných audítorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku *Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky*. Od Spoločnosti a Fondu sme nezávislí podľa ustanovení zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o štatutárnom audite“) týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu a osôb poverených správou a riadením za účtovnú závierku

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej závierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa zákona o účtovníctve a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní účtovnej závierky je štatutárny orgán Spoločnosti zodpovedný za zhodnotenie schopnosti Fondu nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by mal v úmysle Fond zlikvidovať alebo ukončiť jeho činnosť, alebo by nemal inú realistickú možnosť než tak urobiť.

Osoby poverené správou a riadením sú zodpovedné za dohľad nad procesom finančného výkazníctva Spoločnosti.

Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa medzinárodných audítorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivo alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto účtovnej závierky.

V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných audítorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachovávame profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnej účtovnej závierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnej v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Spoločnosti.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom Spoločnosti.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán Spoločnosti vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Fondu nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Fond prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej závierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

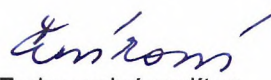
S osobami poverenými správou a riadením komunikujeme okrem iného o plánovanom rozsahu a harmonograme auditu a o významných zisteniach auditu, vrátane všetkých významných nedostatkov internej kontroly, ktoré počas nášho auditu zistíme.

17. apríl 2019

Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r.o.
Licencia SKAU č. 96




Zodpovedný audítor:
Petra Černáková
Licencia UDVA č. 1120

ÚČ – FOND

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

k 31.12.2018

LEI

3 1 5 7 0 0 7 A K G T W A R J X T T 4 4

Daňové identifikačné číslo

2 0 2 1 5 2 2 6 9 0

Účtovná závierka
☒ riadna ☐ schválená
☐ mimoriadna
☐ priebežná

Zostavená za obdobie

mesiac		rok			
od	0 1	2	0	1	8
do	1 2	2	0	1	8

IČO

3 5 7 8 6 2 7 2

**Bezprostredne
predchádzajúce
obdobie**

mesiac		rok			
od	0 1	2	0	1	7
do	1 2	2	0	1	7

SK NACE

6 6 . 3 0 . 0

(vyznačí sa ☒)

Priložené súčasti účtovnej závierky

Súvaha (ÚČ FOND 1 - 02), Výkaz ziskov a strát (ÚČ FOND 2 - 02), Poznámky (ÚČ FOND 3 - 02)

Obchodné meno (názov) účtovnej jednotky

V Ú B A s s e t M a n a g e m e n t ,
s p r á v . s p o l . , a . s .

Názov spravovaného fondu

V Ú B A M D Y N A M I C K É P O R T F Ó L I O ,
o t v o r e n ý p o d i e l o v ý f o n d

Sídlo správcovskej spoločnosti
Ulica

M l y n s k é N i v y

Číslo

1

PSČ

8 2 0 0 4

Obec

B r a t i s l a v a 2 4

Telefónne číslo

0 2 / 5 0 5 5 2 1 5 3

Faxové číslo

/

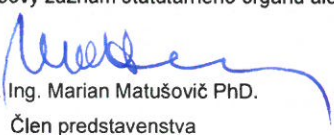
E-mailová adresa

d p a r i k r u p o v a @ v u b . s k

Zostavená dňa: 28.3.2019

Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu správcovskej spoločnosti:

Schválená dňa:


RNDr. Ing. Marian Matušovič PhD.
Člen predstavenstva


Liuba Samotyeva
Členka predstavenstva

Súvaha k 31. decembru 2018
(v eurách)

		December 2018	December 2017
Aktíva			
I	Investičný majetok	219 414 830	113 289 270
1	Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	-	-
a	bez kupónov	-	-
b	s kupónmi	-	-
2	Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	36 200 292	16 044 701
a	bez kupónov	3 484 010	999 860
b	s kupónmi	32 716 282	15 044 841
3	Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	-	-
a	Obchodovateľné akcie	-	-
b	Neobchodovateľné akcie	-	-
c	Podiely v obchodných spoločnostiach, ktoré nemajú formu cenného papiera	-	-
d	Obstaranie neobchodovateľných akcií a podielov v obchodných spoločnostiach	-	-
4	Podielové listy	133 003 061	70 454 538
a	otvorených podielových fondov	49 604 672	27 843 140
b	ostatné	83 398 389	42 611 399
5	Krátkodobé pohľadávky	50 057 917	26 509 642
a	krátkodobé vklady v bankách	50 057 917	26 509 642
b	krátkodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel	-	-
c	iné	-	-
d	obrátené repoobchody	-	-
6	Dlhodobé pohľadávky	-	-
a	dlhodobé vklady v bankách	-	-
b	dlhodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond majetkový podiel	-	-
7	Deriváty	153 560	280 389
8	Drahé kovy	-	-
II	Neinvestičný majetok	12 175 088	12 194 541
9	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	12 175 088	12 161 767
10	Ostatný majetok	-	34 774
Aktíva spolu		<u>231 589 918</u>	<u>125 483 811</u>

Poznámky na stranách 9 až 22 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Súvaha k 31. decembru 2018

(v eurách)
(pokračovanie)

		December 2018	December 2017
	Pasíva		
I	Závazky	3 756 662	1 947 334
1	Závazky voči bankám	-	-
2	Závazky z vrátenia podielov	159 292	54 634
3	Závazky voči správcovskej spoločnosti	348 300	134 529
4	Deriváty	1 444 061	4 668
5	Repoobchody	-	-
6	Závazky z vypožičania finančného majetku	-	-
7	Ostatné záväzky	1 805 009	1 753 503
II	Vlastné imanie	227 833 256	123 536 477
8	Podielové listy, z toho	227 833 256	123 536 477
a	<i>zisk alebo strata za účtovné obdobie</i>	(14 684 839)	5 205 022
	Pasíva spolu	231 589 918	125 483 811

Poznámky na stranách 9 až 22 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

Výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2018

(v eurách)

	2018	2017
1 Výnosy z úrokov	281 053	110 467
1.1. úroky	281 053	110 467
1.2./a výsledok zaistenia	-	-
zniženie hodnoty príslušného majetku/zrušenie		
1.3./b zniženia hodnoty príslušného majetku	-	-
2 Výnosy z podielových listov	449 062	331 344
3 Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku	-	-
3.1. dividendy a iné podiely na zisku	-	-
3.2. výsledok zaistenia	-	-
4./c Zisk/(strata) z operácií s cennými papiermi a podielmi	(10 557 260)	4 591 333
5./d Zisk/(strata) z operácií s devízami	145 702	(269 904)
6./e Zisk/(strata) z derivátov	(2 488 274)	1 647 198
7./f Zisk/(strata) z operáciami s drahými kovmi	-	-
8./g Zisk/(strata) z operácií s iným majetkom	8 339	4 138
I Výnos z majetku vo fonde	(12 161 378)	6 414 576
h Transakčné náklady	(13 514)	(6 040)
i Bankové a iné poplatky	(103 268)	(39 989)
II Čistý výnos z majetku vo fonde	(12 278 160)	6 368 547
j Náklady na financovanie fondu	(240)	(8 585)
j.1 náklady na úroky	-	-
j.2 zisky/(straty) zo zaistenia úrokov	-	-
j.3 náklady na dane a poplatky	(240)	(8 585)
III Čistý zisk/(strata) zo správy majetku vo fonde	(12 278 400)	6 359 962
k. Náklady na	(2 222 434)	(1 066 406)
k.1. odplatu za správu fondu	(2 222 434)	(1 066 406)
k.2. odplatu za zhodnotenie majetku v dôchodkovom fonde	-	-
l Náklady na odplaty za služby depozitára	(178 409)	(85 638)
m Náklady na audit účtovnej závierky	(5 596)	(2 896)
A. Zisk/(strata) za účtovné obdobie	(14 684 839)	5 205 022

Poznámky na stranách 9 až 22 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO**A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE****1. Údaje o podielovom fonde a predmet činnosti**

VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „podielový fond“), IČO 35786272, je podielový fond založený v súlade s ustanoveniami zákona č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní (ďalej len „zákon“) správcovskou spoločnosťou VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej len „správcovská spoločnosť“) so sídlom Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava. Podielový fond vznikol dňa 17. januára 2006 rozhodnutím Národnej banky Slovenska. NBS SR schválila rozhodnutím č. UDK-001/2006/KISS štatút podielového fondu s označením: VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO, otvorený podielový fond VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. Vydávanie podielových listov sa začalo 9. februára 2006.

Zameraním investičnej stratégie podielového fondu je investovať najmä do podielových listov iných otvorených podielových fondov, cenných papierov európskych fondov a cenných papierov iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania, vrátane podielových listov otvorených podielových fondov spravovaných správcovskou spoločnosťou a európskych fondov spravovaných správcovskými spoločnosťami zo skupiny Intesa Sanpaolo, finančných derivátov, akcií, dlhových cenných papierov vydaných v Slovenskej republike alebo v zahraničí, prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu. Odporúčaný investičný horizont je minimálne 5 rokov. Podielový fond nie je právnickou osobou.

Hlavným predmetom činnosti správcovskej spoločnosti, ktorá podielový fond spravuje je vytváranie a spravovanie podielových fondov.

Správcovská spoločnosť vedie v podielovom fonde účtovníctvo a výkazníctvo oddelene od svojho majetku.

Depozitár

Depozitárom správcovskej spoločnosti je Všeobecná úverová banka, a.s., člen skupiny Intesa Sanpaolo S.p.A., Mlynské Nivy 1, 829 90 Bratislava.

Predstavenstvo spoločnosti

Členovia predstavenstva spoločnosti k 31. decembru 2018 a 31. decembru 2017:

	31. december 2018	31. december 2017
Predseda:	Marco Bus	Marco Bus
Členovia:	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. Marco Canton Emiliano Laruccia (do 19. júla 2018) Claudio Marco Malinverno (do 19. júla 2018)	RNDr. Ing. Marian Matušovič, PhD. Emiliano Laruccia Claudio Marco Malinverno Marco Canton

Prokúra

Členovia prokúry spoločnosti k 31. decembru 2018 a 31. decembru 2017:

	31. december 2018	31. december 2017
Členovia:	JUDr. Božena Malecká (od 9. augusta 2018) RNDr. Peter Šenk (od 9. augusta 2018) Ing. Juraj Vaško (od 9. augusta 2018)	-

Za spoločnosť konajú a podpisujú spoločne aspoň dvaja prokuristi.

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O FONDE (pokračovanie)**Dozorná rada spoločnosti**

Členovia dozornej rady správcovskej spoločnosti k 31. decembru 2018 a 31. decembru 2017:

	31. december 2018	31. december 2017
Predseda:	Prof. Giorgio di Giorgio	Prof. Giorgio di Giorgio
Členovia:	Doc. Ing. Tomáš Výrost , PhD. Massimo Mazzini Alexander Resch Oreste Auleta (od 9. augusta 2018) Bruno Alfieri (do 8. augusta 2018)	Doc. Ing. Tomáš Výrost , PhD. Massimo Mazzini Alexander Resch Bruno Alfieri

Správcovská spoločnosť je súčasťou nasledovnej skupiny spoločností:

	Priama materská spoločnosť	Hlavná materská spoločnosť
Meno:	Eurizon Capital SGR S.p.A.	Intesa Sanpaolo S.p.A
Sídlo a miesto uloženia konsolidovanej účtovnej závierky:	Piazzetta Giordano dell'Amore 3, 20121 Miláno, Taliansko	Piazza San Carlo 156, 10 121 Turín, Taliansko

B. POUŽITÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY A ÚČTOVNÉ METÓDY**1. Princíp zobrazenia a nepretržité trvanie spoločnosti**

Riadna účtovná závierka podielového fondu, ktorá pozostáva zo súvahy k 31. decembru 2018, výkazu ziskov a strát a poznámok k účtovnej závierke bola pripravená v súlade so Zákom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a Opatrením Ministerstva Financíí Slovenskej republiky z 13. decembra 2007 č. 25835/2007-74 v znení neskorších predpisov, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní a označovaní položiek účtovnej závierky pre podielové fondy, dôchodkové fondy a doplnkové dôchodkové fondy (ďalej len „Opatrenie MF SR“).

Táto účtovná závierka bola vyhotovená na princípe časového rozlíšenia, t. j. vplyv transakcií a ostatných udalostí sa vykazuje v čase ich vzniku a v účtovnej závierke sa vykazujú v období, s ktorým súvisia. Účtovná závierka bola zostavená za predpokladu, že podielový fond bude nepretržite pokračovať vo svojej činnosti.

Účtovnú závierku za predchádzajúce účtovné obdobie schválilo predstavenstvo spoločnosti VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. dňa 24. apríla 2018.

Použitá mena v účtovnej závierke je euro (ďalej len „eur“) a všetky zostatky sú uvedené v eurách, pokiaľ nie je uvedené inak.

Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

Táto účtovná závierka bola zostavená správcovskou spoločnosťou VÚB Asset Management, správ. spol., a.s., Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava, Slovenská republika.

2. Hlavné účtovné zásady**2.1 Významné zmeny oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu**

Účtovné metódy popísané nižšie boli konzistentne uplatňované v priebehu účtovného obdobia.

2.2 Cenné papiere

Cenné papiere vo vlastníctve podielového fondu obsahujú dlhopisy, akcie a podielové listy a sú kategorizované ako investičný majetok.

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

Cenné papiere sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa cenné papiere oceňujú v reálnej hodnote. Zisky a straty z precenenia sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/ strata z operácií s cennými papiermi“. Ak fond vlastní viac než jeden kus rovnakého cenného papiera, pri úbytku daných investícií sa účtuje na báze váženého aritmetického priemeru. Úrokové výnosy získané z držby dlhových cenných papierov sa vykážu pomocou efektívnej úrokovej miery vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z úrokov“. Dividendy získané z držby akcií sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku“ v momente vzniku práva na úhradu.

Reálna hodnota cenných papierov, pre ktoré existuje aktívny trh a pri ktorých možno spoľahlivo určiť trhovú cenu, sa stanovuje podľa trhovej ceny.

V prípade dlhových cenných papierov, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad, založený na diskontovaní budúcich peňažných tokov. Na diskontovanie sa použije vnútorná miera výnosovosti odvodená z výnosovej krivky daného dňa. Pri kvalifikovanom odhade sú zohľadnené aktuálne úrovne úrokových sadzieb pre finančné nástroje s rovnakými alebo porovnateľnými charakteristikami, bonita emitenta oceňovaného cenného papiera, jeho zostatková doba splatnosti a mena, v ktorej sú denominované platby plynúce z tohto cenného papiera.

Ak hodnotu dlhového cenného papiera nie je možné určiť opísaným spôsobom, jeho hodnota je v súlade s ustanoveniami Zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v platnom znení a Opatrenia NBS č. 13/2011 z 8. novembra 2011 určená správcovskou spoločnosťou po dohode s depozitárom inými všeobecne uznávanými metódami oceňovania

V prípade akcií, pri ktorých neexistuje aktívny trh, použije sa kvalifikovaný odhad založený na dividendovom modeli oceňovania akcií. Ak nie je možné vykonať kvalifikovaný odhad reálnej hodnoty akcií, ocení sa cenou obstarania upravenou o zníženie hodnoty.

Vykazovanie cenných papierov sa ukončí ku dňu dohodnutia predaja.

2.3 Krátkodobé pohľadávky

Krátkodobé pohľadávky predstavujú pohľadávky z vkladov poskytnutých komerčným bankám, ktorých dohodnutá doba splatnosti je nad 24 hodín, ale do jedného roka a ktoré sú držané fondom primárne za účelom ich zhodnotenia. Bežné a termínované vklady s dohodnutou splatnosťou do 24 hodín sú vykázané ako peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov.

Krátkodobé pohľadávky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa pohľadávky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery. V prípade sporných pohľadávok je vytvorená opravná položka.

2.4 Deriváty

Deriváty zahŕňajú termínové menové kontrakty, úrokové a menové swapy a opcie, zmluvy o budúcich úrokových sadzbách a iné derivátové nástroje. Fond používa deriváty na zaistenie rizika úrokových sadzieb a menového rizika spojeného s transakciami na finančných trhoch. Tieto deriváty sú vykazované ako deriváty určené na obchodovanie, pretože nespĺňajú požiadavky na ich vykazovanie ako zabezpečovacie deriváty podľa Opatrenia MF SR.

Deriváty sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú vykázané v reálnej hodnote. Následne sú vykazované taktiež v reálnej hodnote. Reálne hodnoty sa získavajú z trhových cien, modelov diskontovaných peňažných tokov a modelov oceňovania opcií. Deriváty sa v prípade kladnej reálnej hodnoty vykazujú ako aktíva v riadku „Deriváty“ a v prípade zápornej reálnej hodnoty ako záväzky v riadku „Deriváty“. Zmeny reálnej hodnoty derivátov určených na obchodovanie sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v položke „Zisk/strata z derivátov“.

2.5 Záväzky

Záväzky predstavujú nároky tretích osôb voči fondu z titulu spätného odkúpeniu podielov, odplaty správcovskej spoločnosti alebo depozitárovi a iných položiek.

2. Hlavné účtovné zásady (pokračovanie)

Závazky sú prvotne vykázané v súvahe ku dňu dohodnutia obchodu a pri prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa závazky oceňujú v amortizovanej hodnote, ktorá predstavuje cenu použitú pri prvotnom ocenení zvýšenú o časovo rozlíšený úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery.

2.6 Daň z príjmov podielového fondu

Pri zdaňovaní postupuje podielový fond v zmysle zákona č. 595/2003 Z. z. o daniach z príjmov. Keďže správcovská spoločnosť rozdeľuje výnosy v podielových fondoch zahrnutím výnosov do aktuálnej ceny už vydaných podielových listov, v zmysle platného zákona o dani z príjmov nedochádza k zdaneniu výnosov, nakoľko nie sú naplnené podmienky pre vyčísľovanie základu dane podľa § 43 ods. 9 Zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov. Od 1. apríla 2007 v zmysle § 43 ods. 10 uvedeného zákona pri spätnom odkúpení (redemácii) podielového listu vykoná správcovská spoločnosť zrážku dane z kladného rozdielu medzi vkladom podielníka a vyplatenou nezdanenou sumou.

2.7 Cudzía mena

Peňažné aktíva a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa ku dňu zostavenia účtovnej závierky prepočítavajú na eurá referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou.

Výnosy a náklady vyjadrené v cudzej mene sú prepočítané na eurá referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu.

Kurzové rozdiely, ktoré vznikli z dôvodu prepočtu majetku a záväzkov v cudzej mene sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v riadku „Zisk/strata z operácií s devízami“.

2.8 Vykazovanie výnosov a nákladov

Podielový fond vykazuje náklady a výnosy časovo rozlíšené do obdobia, s ktorým časovo a vecne súvisia, bez ohľadu na to, kedy prichádza k ich peňažnej úhrade.

Výnosové a nákladové úroky sa časovo rozlišujú vo výkaze ziskov a strát metódou efektívnej úrokovej miery. Metóda efektívnej úrokovej miery je spôsob počítania amortizovanej hodnoty finančného nástroja a priradzovania úrokových výnosov relevantným účtovným obdobiam. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje budúce peňažné toky z finančného nástroja na súčasnú hodnotu rovnú účtovnej hodnote.

2.9 Správcovské poplatky a poplatky depozitárovi

Správcovská spoločnosť dostáva za správu podielového fondu odplatu, ktorá je vypočítaná z priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde. Aktuálna výška odplaty za správu podielového fondu a vzorec pre výpočet odplaty je uvedený v predajnom prospekte podielového fondu. Správcovské poplatky sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v riadku „Náklady na odplatu za správu fondu“.

Náklady za služby depozitára platené podielovým fondom sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v riadku „Náklady na odplatu za služby depozitára“. Depozitár ich vypočítava na základe priemernej ročnej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde.

2.10 Podielové listy

Hodnota podielového listu pri predaji alebo spätnom nákupe (redemácii) sa vypočíta ako podiel čistej hodnoty majetku v podielovom fonde ku dňu predaja alebo spätného nákupu podielového listu a súčtu menovitých hodnôt podielov.

Podiely podielníkov sú vykazované v súvahe v riadku „Podielové listy“.

2.11 Záonné požiadavky

V súlade s ustanoveniami zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v platnom znení podielový fond podlieha viacerým limitom a obmedzeniam týkajúcich sa investovania. Majetok v podielových fondoch v správe správcovskej spoločnosti bol investovaný v súlade s pravidlami obmedzenia a rozloženia rizika definovanými v zákone o kolektívnom investovaní.

C. PREHĽAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

	2018	2017
Peňažný tok z prevádzkovej činnosti		
Výnosy z úrokov, odplát a provízií (+)	947 318	302 170
Zmena stavu pohľadávok z úrokov, odplát a provízií (+/-)	(11 403)	(15 606)
Náklady na úroky, odplaty a provízie (-)	(2 517 625)	(1 198 073)
Zmena stavu záväzkov z úrokov, odplát a provízií (+/-)	290 879	78 572
Výnosy z dividend (+)	449 062	331 344
Zmena stavu pohľadávok za dividendy (+/-)	32 773	3 808
Obrat strany Cr usporiadacích účtov obchodovania s finančnými nástrojmi, drahými kovmi (+)	19 363 897	30 255 286
Zmena stavu pohľadávok za predané finančné nástroje, drahé kovy (+/-)	-	-
Obrat strany Dt analytických účtov prvotného zaúčtovania účtov finančných nástrojov, drahých kovov (-)	(114 064 970)	(53 904 563)
Zmena stavu záväzkov na zaplatenie kúpnej ceny finančných nástrojov, drahých kovov (+)	(10 215)	1 378 706
Výnos z odpísaných pohľadávok (+)	-	-
Náklady na dodávateľov (-)	(5 596)	(2 896)
Zmena stavu záväzkov voči dodávateľom (+)	5 688	3 430
Náklady na zrážkovú daň z príjmov (-)	(240)	(8 585)
Záväzkov na zrážkovú daň z príjmov (+)	(4 249)	429
Čistý peňažný tok použitý v prevádzkovej činnosti	(95 524 681)	(22 775 979)
Peňažný tok z investičnej činnosti		
Zníženie/zvýšenie poskytnutých úverov a vkladov (+/-)	(23 548 275)	(22 502 680)
Čistý peňažný tok použitý v investičnej činnosti	(23 548 275)	(22 502 680)
Peňažný tok z finančnej činnosti		
Emitované podielové listy (+)	132 053 457	61 489 525
Vrátené PL, prestupy do/výstupy z fondu (+/-)	(13 071 839)	(6 760 477)
Zmena stavu záväzkov z výstupov z fondov a záväzky za vrátené PL/pohľadávky z prestupov do (+/-)	104 659	(7 262)
Dedičstvá (-)	-	-
Zmena stavu záväzkov na výplatu dedičstiev (+/-)	-	-
Preddavky na emitovanie podielových listov	-	-
Zvýšenie/zníženie prijatých úverov (+/-)	-	-
Náklady na úroky za úvery (-)	-	-
Zmena stavu záväzkov za úroky za úvery (+/-)	-	-
Čistý peňažný tok z finančnej činnosti	119 086 277	54 721 786
Účinok zmien vo výmenných kurzoch na peňažné prostriedky v cudzej mene	-	-
Čistý vzrast/pokles peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov	13 321	9 443 127
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku účtovného obdobia	12 161 767	2 718 640
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci účtovného obdobia	12 175 088	12 161 767

D. PREHĽAD O ZMENÁCH V ČISTOM MAJETKU FONDU

	2018	2017
I Čistý majetok na začiatku obdobia	123 536 477	63 602 407
a počet podielov	2 944 695 361	1 609 785 592
b hodnota 1 podielu	0,0420	0,0395
1 Upísané podielové listy	132 053 457	61 489 525
2 Zisk alebo strata fondu	(14 684 839)	5 205 022
3 Vloženie výnosov podielnikov do majetku fondu	-	-
4 Výplata výnosov podielnikom	-	-
5 Odpísanie dôchodkových jednotiek za správu fondu	-	-
6 Vrátené podielové listy	(13 071 839)	(6 760 477)
II Nárast/pokles čistého majetku	104 296 779	59 934 070
A Čistý majetok na konci obdobia	227 833 256	123 536 477
a počet podielov	5 814 082 807	2 944 695 361
b hodnota 1 podielu	0,0392	0,0420

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

E. POZNÁMKY K POLOŽKÁM SÚVAHY A VÝKAZU ZISKOV A STRÁT
Aktíva
Dlhopisy
2.I.EUR Dlhopisy oceňované RH podľa dohodnutej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
Do troch mesiacov
Do šiestich mesiacov
Do jedného roku
Do dvoch rokov
Do piatich rokov
Nad päť rokov

December 2018	December 2017
-	-
-	-
-	-
-	999 860
999 010	301 380
7 938 548	5 490 382
27 262 734	9 253 079
<u>36 200 292</u>	<u>16 044 701</u>

2.II.EUR Dlhopisy oceňované RH podľa zostatkovej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
Do troch mesiacov
Do šiestich mesiacov
Do jedného roku
Do dvoch rokov
Do piatich rokov
Nad päť rokov

December 2018	December 2017
123 535	-
594 708	1 884 236
1 043 665	311 149
1 130 830	441 933
1 831 375	1 586 681
30 519 329	11 820 702
956 850	-
<u>36 200 292</u>	<u>16 044 701</u>

2.III.EUR Dlhopisy oceňované RH

Dlhopisy bez kupónov
nezaložené
Dlhopisy s kupónmi
nezaložené

December 2018	December 2017
3 484 010	999 860
3 484 010	999 860
32 716 282	15 044 841
32 716 282	15 044 841
<u>36 200 292</u>	<u>16 044 701</u>

2.IV.EUR Dlhopisy podľa spôsobu určenia RH

Reálna hodnota určená trhovou hodnotou
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom na základe informácií
z aktívneho trhu
Reálna hodnota odvodené vlastným modelom bez referencie na aktívny trh

December 2018	December 2017
33 706 045	11 427 563
2 494 247	4 617 138
-	-
<u>36 200 292</u>	<u>16 044 701</u>

Dlhopisy (pokračovanie)

2.V.EUR Dlhopisy podľa jednotlivých druhov

Štátne pokladničné poukážky
Štátne dlhopisy
Hypotekárne záložné listy
Ostatné dlhopisy

December 2018	December 2017
-	-
25 625 659	6 453 815
2 494 247	3 106 784
8 080 386	6 484 102
<u>36 200 292</u>	<u>16 044 701</u>

Podielové listy

Členenie podielových listov podľa druhov fondov:

4.I. Podielové listy (PL) podľa založenia

PL otvorených podielových fondov
nezaložené
PL ostatné
nezaložené

December 2018	December 2017
49 604 672	27 843 139
49 604 672	27 843 139
83 398 389	42 611 399
83 398 389	42 611 399
<u>133 003 061</u>	<u>70 454 538</u>

4.II. Podielové listy podľa mien, v ktorých sú ocenené

EUR
JPY
USD

December 2018	December 2017
133 003 061	68 227 048
-	-
-	2 227 490
<u>133 003 061</u>	<u>70 454 538</u>

Krátkodobé pohľadávky

5.I.EUR Krátkodobé pohľadávky podľa dohodnutej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
Do šiestich mesiacov
Do jedného roku

December 2018	December 2017
-	7 000 041
1 500 000	6 001 476
48 556 917	13 508 125
<u>50 057 917</u>	<u>26 509 642</u>

5.II.EUR Krátkodobé pohľadávky podľa zostatkovej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
Do troch mesiacov
Do šiestich mesiacov
Do jedného roku

December 2018	December 2017
5 508 448	9 000 704
4 507 923	3 000 776
14 519 192	5 503 714
25 522 354	9 004 448
<u>50 057 917</u>	<u>26 509 642</u>

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

Krátkodobé pohľadávky (pokračovanie)

	December 2018	December 2017
5.III.EUR Krátkodobé pohľadávky – zníženie hodnoty		
Hrubá hodnota pohľadávok	50 057 917	26 509 642
Čistá hodnota pohľadávok	50 057 917	26 509 642

Deriváty (aktíva)

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

7.I. Deriváty s aktívnym zostatkom

	Reálne hodnoty		Nominálna hodnota – pohľadávka		Nominálna hodnota – záväzok	
	December 2018	December 2017	December 2018	December 2017	December 2018	December 2017
Menové forwardy	-	9 547	-	1 279 892	-	1 272 026
vyrovnávané	-	-	-	-	-	-
v hrubom	-	-	-	-	-	-
vyrovnávané	-	9 547	-	1 279 892	-	1 272 026
v čistom	-	-	-	-	-	-
Menové swapy	89 008	126 763	6 627 419	7 204 226	6 583 181	7 097 830
vyrovnávané	-	-	-	-	-	-
v hrubom	-	-	-	-	-	-
vyrovnávané	89 008	126 763	6 627 419	7 204 226	6 583 181	7 097 830
v čistom	89 008	126 763	6 627 419	7 204 226	6 583 181	7 097 830
Futurity	64 552	144 079	9 118 226	12 623 614	9 053 674	12 479 534
vyrovnávané	-	-	-	-	-	-
v hrubom	-	-	-	-	-	-
vyrovnávané	64 552	144 079	9 118 226	12 623 614	9 053 674	12 479 534
v čistom	64 552	144 079	9 118 226	12 623 614	9 053 674	12 479 534
	153 560	280 389	15 745 645	21 107 732	15 636 855	20 849 390

7.II. Deriváty s aktívnym zostatkom podľa zostatkovej doby splatnosti

	December 2018	December 2017
Do jedného mesiaca	-	-
Do troch mesiacov	64 552	280 389
Do šiestich mesiacov	89 008	-
Nad jeden rok	-	-
	153 560	280 389

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Členenie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov podľa jednotlivých druhov:

	December 2018	December 2017
9. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov		
Bežné účty	11 101 423	12 061 974
Poskytnuté úvery splatné na požiadanie a do 24 hodín a vklady splatné do 24 hodín	1 073 665	99 793
Peňažné prostriedky a ekvivalenty spolu	12 175 088	12 161 767
Úverové linky na okamžité čerpanie peňažných prostriedkov	-	-
	<u>12 175 088</u>	<u>12 161 767</u>

Ostatný majetok

	December 2018	December 2017
10. Ostatný majetok		
Pohľadávky z predaja cenných papierov	-	-
Pohľadávky z podielových listov	-	32 774
	<u>-</u>	<u>32 774</u>

Pasíva

Závázky z vrátenia podielov

	December 2018	December 2017
2. Závázky z vrátenia podielov podľa lehoty vrátenia		
Do jedného mesiaca	159 292	54 634
	<u>159 292</u>	<u>54 634</u>

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

Deriváty (záväzky)

Reálne a nominálne hodnoty derivátov:

4.I. Deriváty s pasívnym zostatkom

	Reálne hodnoty		Nominálna hodnota – pohľadávka		Nominálna hodnota – záväzok	
	December 2018	December 2017	December 2018	December 2017	December 2018	December 2017
Menové forwardy vyrovnávané v hrubom	-	115	-	337 344	-	338 131
vyrovnávané v čistom	-	115	-	337 344	-	338 131
Menové swapy	101 665	3	4 451 175	787 402	4 551 815	788 972
vyrovnávané v hrubom	-	-	-	-	-	-
vyrovnávané v čistom	101 665	3	4 451 175	787 402	4 551 815	788 972
Futurity	1 342 396	4 550	28 120 804	1 256 450	29 463 200	1 261 000
vyrovnávané v hrubom	-	-	-	-	-	-
vyrovnávané v čistom	1 342 396	4 550	28 120 804	1 256 450	29 463 200	1 261 000
	<u>1 444 061</u>	<u>4 668</u>	<u>32 571 979</u>	<u>2 381 196</u>	<u>34 015 014</u>	<u>2 388 103</u>

4.II. Deriváty s pasívnym zostatkom podľa zostatkovej doby splatnosti

Do jedného mesiaca
Do troch mesiacov
Do šiestich mesiacov

December 2018	December 2017
-	-
1 342 396	4 668
101 665	-
<u>1 444 061</u>	<u>4 668</u>

Ostatné záväzky

7. Ostatné záväzky podľa druhov

Záväzky z nákupu cenných papierov
Poplatok za správu cenných papierov
Depozitársky poplatok
Zrážková daň z podielových listov
Nesprávne zadane platby
Záväzky za overenie účtovnej závierky
Záväzky z poplatkov za nákup/predaj CP
Iné

December 2018	December 2017
1 673 414	1 683 630
10 347	3 761
104 094	50 398
6 019	10 268
5 880	2 690
3 917	2 028
1 338	728
-	-
<u>1 805 009</u>	<u>1 753 503</u>

Výkaz ziskov a strát fondu
Výnosy z úrokov
1.1. Úroky

Bežné účty
Vklady v bankách
Dlhové cenné papiere

2018	2017
16 377	3 038
74 134	17 290
190 542	90 139
281 053	110 467

Výnosy z podielových listov
2. Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
Špeciálne podielové fondy
Ostatné podielové fondy

2018	2017
-	-
-	-
449 062	331 344
449 062	331 344

2.EUR Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
Špeciálne podielové fondy
Ostatné podielové fondy

2018	2017
-	-
-	-
280 364	138 349
280 364	138 349

2.USD Výnosy z podielových listov

Otvorené podielové fondy
Špeciálne podielové fondy
Ostatné podielové fondy

2018	2017
-	-
-	-
168 697	192 995
168 697	192 995

Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi
4./c Zisk/strata z operácií s cennými papiermi

Krátkodobé dlhové cenné papiere
Dlhodobé dlhové cenné papiere
Podielové listy

2018	2017
-	554
(443 954)	113 720
(10 113 305)	4 477 059
(10 557 260)	4 591 333

Zisk/(strata) z operácií s devízami
5./d Zisk/(strata) z operácií s devízami

CZK
JPY
USD

2018	2017
3 350	69 302
3	(9)
142 349	(339 197)
145 702	(269 904)

Zisk/(strata) z derivátov
6./e Zisk/(strata) z derivátov

	2018	2017
Menové forwardy	(65 138)	78 961
vyrovnávané v hrubom	-	-
vyrovnávané v čistom	(65 138)	78 961
Menové swapy	(493 744)	930 557
vyrovnávané v hrubom	-	-
vyrovnávané v čistom	(493 744)	930 557
Futurity	(1 929 392)	637 680
vyrovnávané v hrubom	-	-
vyrovnávané v čistom	(1 929 392)	637 680
	(2 488 274)	1 647 198

Zisk/strata z operácií s iným majetkom
8./g Zisk/strata z operácií s iným majetkom

	2018	2017
Zo zaokrúhľovania	8 272	3 431
Z ostatného majetku	67	707
	8 339	4 138

Bankové a iné poplatky
i. Bankové odplaty a poplatky a iné odplaty

	2018	2017
Bankové odplaty a poplatky	(16 825)	(5 048)
Burzové poplatky	-	-
Poplatok za správu CP	(86 443)	(34 941)
	(103 268)	(39 989)

F. PREHLAD O INÝCH AKTÍVACH A O INÝCH PASÍVACH

Pohľadávky a záväzky z pevných termínových operácií sú vykázané v bode E7 aktíva a E4 pasíva poznámok. Fond nemá iné aktíva a pasíva, ktoré by si vyžadovali vykávanie v poznámkach.

G. OSTATNÉ POZNÁMKY
1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu

Pre účely stanovenia hodnoty podielového listu správcovská spoločnosť vypočítava hodnotu majetku (NAV) podielového fondu, pričom oceňuje investície nezávislou trhovou cenou. Pokiaľ táto trhovú cenu neexistuje, alebo daná trhovú cenu nie je považovaná za reprezentatívnu, vedenie správcovskej spoločnosti určí reálnu hodnotu po dohode s depozitárom podielového fondu v zmysle Opatrenia NBS č. 13 z 8. novembra 2011 o spôsobe určenia hodnoty majetku v podielovom fonde.

Vedenie je presvedčené, že stanovená reálna hodnota podielu podľa zákona o kolektívnom investovaní je primeraná a dostatočne obozretná. V skutočnosti sa však konečná oficiálne zverejnená cena podielov môže odlišovať od ceny NAV podľa ročnej účtovnej závierky z dôvodu odlišného dátumu vykávania vydaných podielov vo vlastnom imaní v účtovníctve a ocenením fondov pre účely stanovenia NAV. V účtovníctve sa účtuje vydaný podiel dňom úhrady (T+0) s NAV k dňu úhrady (T+0). V ocenení pre účely stanovenia NAV podielových fondov je dátum vydania podielu nasledujúci deň po prijatí platby (T+1), pričom počet vydaných podielov sa vypočíta podľa NAV platného ku dňu úhrady (T+0). Z uvedeného dôvodu sa k 31. decembru 2018 nevykazuje rovnaký počet vydaných podielov.

LEI: 3157007AKGTWARJXTT44
VÚB AM DYNAMICKÉ PORTFÓLIO

1. Výpočet hodnoty majetku podielového fondu (pokračovanie)

Tabuľka uvádza výpočet hodnoty podielového listu k 31. decembru 2018 pre účely stanovenia NAV a podľa účtovníctva fondu k 31. decembru 2018:

	Hodnota majetku fondu pre výpočet hodnoty podielového listu v eurách	Hodnota podľa účtovníctva v eurách
AKTÍVA		
Cenné papiere vrátane časovo rozlíšeného úroku	169 203 353	169 203 353
Pohľadávky voči bankám vrátane časovo rozlíšeného úroku	62 233 005	62 233 005
Deriváty	153 560	153 560
Ostatný majetok	-	-
	231 589 918	231 589 918
ZÁVÄZKY		
Záväzky voči podielnikom	319 641	159 292
Záväzky voči správcovskej spoločnosti	345 891	348 300
Záväzky voči depozitárovi	104 094	104 094
Záväzky z poplatkov za správu CP	10 348	10 347
Záväzky – zrážková daň z výnosov z PL	5 971	6 019
Deriváty	1 444 061	1 444 061
Ostatné záväzky	1 677 062	1 684 549
	3 907 068	3 756 662
ČISTÁ HODNOTA AKTÍV	227 682 850	227 833 256
Počet podielov (v kusoch)	5 810 237 271	5 814 082 807
Cena podielového listu k 31. decembru 2018	0,0392	0,0392

2. Udalosti po konci obdobia

Po dátume, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by vyžadovali úpravu účtovnej závierky k 31. decembru 2018.